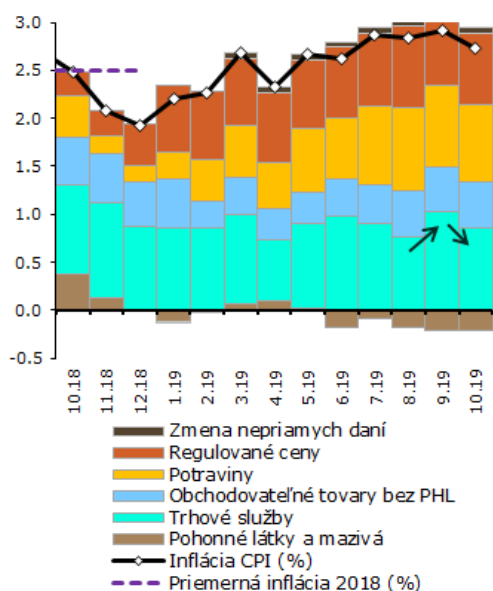


## Inflácia spomalila, ale je vyššia, ako sa čakalo

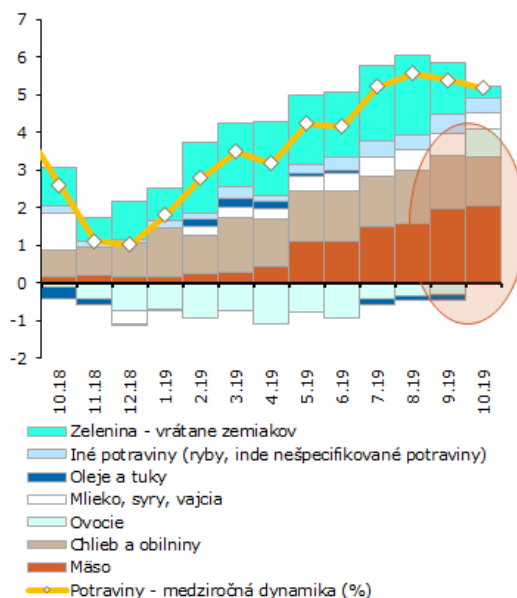
**Ceny v októbri narástli medziročne o 2,7 % (v septembri 2,9 %). Dopytová inflácia spomalila na 2,1 % (v septembri 2,4 %). Inflácia CPI bola napriek spomaleniu rýchlejšia ako predpoklady v P3Q-2019.**

K zrýchleniu inflácie prispeli ceny trhových služieb (v %, príspevky zložiek v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Na rast cien potravín naďalej vplyva najmä rast cien mäsa a výrobkov z múky (v %, príspevky v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

**K spomaleniu inflácie CPI prispel najmä vývoj dopytovej inflácie.** Jej spomalenie bolo ovplyvnené októbrovým poklesom cien leteckej dopravy o takmer 42 %. **Napriek poklesu cien leteniek bola dopytová inflácia vyššia v porovnaní s očakávaniami P3Q-2019.** Prispel k tomu najmä septembrový rýchlejší rast cien stravovania. V ich raste sa sprostredkovane premieta dynamický rast cien potravín a mzdových nákladov.

**Ceny potravín štvrtý mesiac pokračovali v medziročnom raste vyššom ako 5 %.** Prispieva k tomu vývoj cien mäsa a výrobkov z múky. Na ich kontinuálny rast pôsobí kombinácia

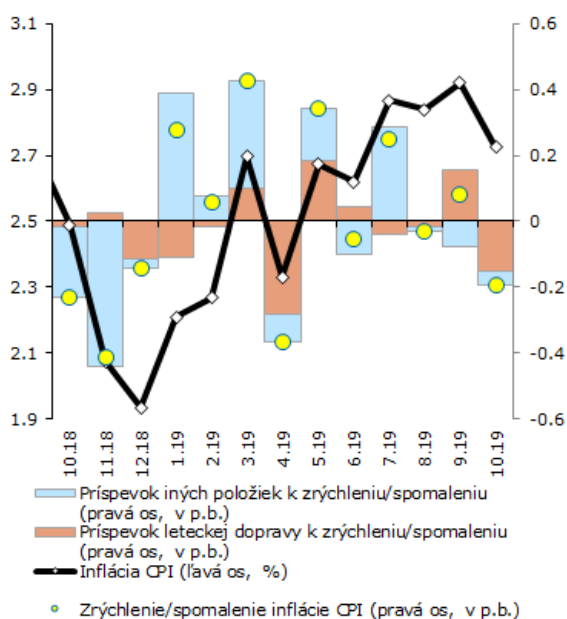
Rýchle komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezentujú názory analytikov úseku meny, štatistiky a výskumu (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „Analytici ÚMS“. Ak nie je uvedené inak, časové rady sú sezónne očistené použitím vlastných sezónnych modelov.

domácich a externých faktorov. Do vývoja cien potravín sa najväčšou mierou premieta medziročný rast nákladov práce, previs dopytu na svetovom trhu s bravčovým mäsom.

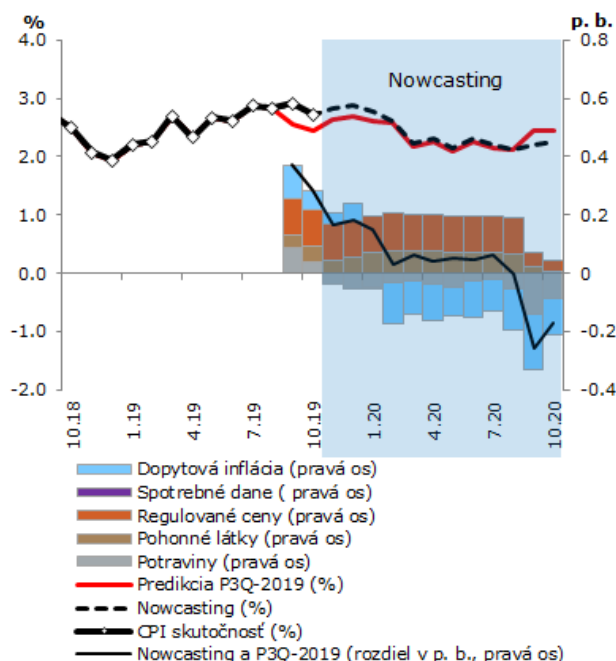
**Medziročný rast regulovaných cien bol v októbri stabilizovaný. Ich dynamika bola ale vyššia ako predpoklady P3Q** vplyvom výrazného rastu cien kombinovanej dopravy, poplatkov v školstve, stravovania v materských a stredných školách v septembri.

Pokles cien leteckej dopravy prispel k spomaleniu inflácie CPI z 2,9 na 2,7 % (v %, príspevky v p. b.)

Inflácia bola rýchlejšia ako očakávaná v P3Q najmä kvôli regulovaným cenám a službám (v %, príspevky v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

### Vývoj predpokladaného a skutočného vývoja inflácie CPI v októbri 2019

		Potraviny	Pohonné látky	Regulované ceny	Čistá inflácia bez pohonných látok	CPI	Medziročný vývoj
C2	Predpoklad v P3Q-2019 na október 2019 <sup>1</sup>	4.9	-7.8	3.4	2.0	2.44	
D1	Október 2019 skutočnosť <sup>1</sup>	5.2	-6.1	4.1	2.1	2.73	
D1C2	Chyba predikcie P3Q-2019 <sup>2</sup>	0.04	0.06	0.13	0.06	0.28	

Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

mäso MHD, stravovanie, školstvo bývanie, stravovanie

Poznámka: Čistá inflácia bez PHL pozostáva z cien trhových služieb a obchodovateľných tovarov bez pohonných látok

1) Medziročná dynamika; 2) Príspevok k chybe predikcie inflácie CPI z P3Q-2019 v p. b.

Branislav Karmažin  
[analytici@nbs.sk](mailto:analytici@nbs.sk)